

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

AR21

annual report 1973

Sklar
Peppler
Fitton Parker
Meridian
Mattawa

Directors

DOUGLAS R. ANNETT—Don Mills,
Ontario
President, Annett Partners Limited

ALLAN L. BEATTIE, Q.C.—Toronto,
Ontario
Partner, Osler, Hoskin & Harcourt

PAUL F. BLACK—Toronto,
Ontario
President, Charterhouse Investment
Management Limited

EDWIN T. COHEN—Willowdale,
Ontario
Managing Director, Mill House
Capital Limited

ROBERT DUCAS—New York,
U.S.A.
Limited Partner, Drexel, Burnham
& Company

JAMES F. KENNEDY—Toronto,
Ontario
Partner, Osler, Hoskin & Harcourt

JOSEPH SKLAR—Willowdale,
Ontario
Vice President, Sklar Manufacturing
Limited

LOUIS SKLAR—Oshawa, Ontario
President, Sklar Manufacturing
Limited

SAMUEL SKLAR—Thornhill,
Ontario
Chairman of the Board, Sklar
Manufacturing Limited

JACK B. WHITELY—Baie D'Urfe,
Quebec
President, Commerce Capital
Corporation Limited

Officers and Executives

SAMUEL SKLAR

Chairman of the Board

LOUIS SKLAR, B.A.Sc.

President

JOSEPH SKLAR

Vice President

**RONALD E. G. WILSON, B. Com.,
C.A.**

Secretary-Treasurer

J. E. R. DEMERS, R.I.A.

Assistant Treasurer

T. P. HIRAMATSU, B.A.Sc., P.Eng.

Director of Operations—

Upholstered Products

W. J. B. KING, R.I.A.

*Director of Operations—Wood
Products*

J. E. PEPPLER

*Manager, Design & Product
Development—Peppler Division*

R. M. SANO

*Manager, Design & Product
Development—Sklar Division*

M. M. THIBEAULT, B.A., M.A.

Manager of Industrial Relations

B. THOMSEN

Director of Marketing

Company Addresses

HEAD OFFICE

617 Victoria Street, East,

Whitby, Ontario.

Telephone 416-668-3315

PLANTS

Sklar Division,
Whitby, Ontario.

Peppler Division,

Hanover, Ontario.

Fitton-Parker Furniture Limited,

Southampton, Ontario.

Meridian Furniture Company,
Weston, Ontario.

Mattawa Forest Products,
Mattawa, Ontario.

Sklar International AG,
Vaduz, Liechtenstein and Ghent,
Belgium.

Sklar Chair Division,
Weston, Ontario.

SHOWROOMS

Downsview, Ontario

Weston, Ontario

Montreal, Quebec

Hickory, North Carolina

San Francisco, California

Minneapolis, Minnesota

Transfer Agents and Registrars

Common Shares—
Montreal Trust Company,
Toronto and Montreal

Warrants—
Guaranty Trust Company of
Canada, Toronto and Montreal

Bankers

Royal Bank of Canada,
Toronto

The Mercantile Bank of Canada,
Toronto

Union Bank of Switzerland,
Zurich

Banque Belge Pour L'Industrie,
Brussels

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.
Soberman, Isenbaum, Colomby
& Nisker

Financial Highlights

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Sales	\$38,116,000	28,213,000
Net earnings	2,377,000	1,770,000
Net earnings per share	\$1.02	\$0.79
Pre-tax earnings as a percent of sales	11.2%	10.9%
Cash flow from operations	3,108,000	2,390,000
Working capital	6,630,000	4,302,000
Current ratio	1.69:1	1.56:1
Additions to fixed assets	1,405,000	1,458,000
Long-term debt	1,943,000	1,868,000
Equity	8,537,000	5,997,000
Debt-equity ratio	0.23:1	0.31:1
Shares outstanding	2,399,810	2,318,754
Number of shareholders	1900	1700

President's Report to Shareholders

I am pleased to present the Annual Report for the year ended December 31st, 1973. It was a year of substantial progress in which your company established new sales and earnings records.

The combination of a sustained, unprecedented demand for home furnishings in Canada, together with your company's continued success in enlarging its market penetration, resulted in a sales increase of 35% in 1973 over 1972. Before extraordinary items, net earnings rose 49%, earnings per share increased 29%, and fully diluted earnings per share increased 33%. The return on shareholder's equity for the year was 39.6%.

1973 was also a year in which the company moved forward on a number of major projects.

- The first stage of the forest products complex operating under the name "Mattawa Forest Products", and consisting of a highly automated sawmill and modern dry kilns, was completed during the first half of the year. This division has solved the hardwood supply problem for the furniture manufacturing divisions, and, in addition, it has been making a significant contribution to the company's earnings.
- Construction of a new plant located in Metropolitan Toronto to house the Sklar chair manufacturing division, under a long term lease, was completed after some delays caused by construction industry strikes. This facility, which specializes in the production of mechanical chairs (reclining chairs and swivel rockers), is now operating profitably and all start-up costs were absorbed in 1973. Removing the production of these chairs from the Whitby operation to a separate facility results in several advantages. It allows the company to rapidly enlarge its production of mechanical chairs to meet growing demands, it frees some capacity at the Whitby plant which can now be devoted exclusively to the production of the regular line of Sklar brand stationary upholstered furniture and it permits the company to realize cost savings that flow from the specialization in production at both the Whitby and the Toronto plants.

- The expansion at the "Meridian" upholstery division, also located in Metropolitan Toronto, was completed permitting this relatively new division to record a sales increase of 67% for the year 1973 over the 1972 sales level.
- Installation of a pilot plastic component manufacturing facility at the Peppler Division was completed. Although its major purpose is to enable the company to further its position of leadership in this rapidly developing technology, it serves the additional purpose of supplying the Peppler and Fitton-Parker wood furniture divisions with increasing quantities of their plastic component requirements at favorable costs.
- Engineering was undertaken, and in a number of cases completed, in connection with the company's short and medium term programs for expansion of all production facilities. Final decisions with respect to some of these expansions will depend upon whether adequate government financial support is received.
- The first mortgage bonds were refinanced in order to remove the restrictions contained in the bond indenture. This refinancing was vital because these restrictions would have brought further growth to a virtual standstill. The interest rate under the term loan that replaces the bonds is related to prime rate which is presently at a high level. However, this additional cost is a small price to pay for the elimination of the restrictions.

Although there are, and will continue to be, problems confronting the home furnishings industry, the management of your company has solid reasons to look to the future with optimism and confidence. Inflation, world monetary instability, shortages of both labour and raw materials and the effects of the energy shortage are likely to be with us for some time to come. Also, it may be some time before we see the end of the economic implications of the serious domestic political problems in the United States. However, your management believes that with proper planning, these problems are controllable and that there are strong counter-

balancing positive factors which justify our long-term optimism. A review of some of these factors may be useful.

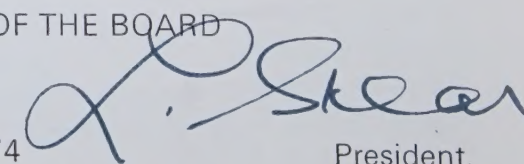
- Economists assure us that there will be continuing growth in Canada of gross national product, housing starts and disposable income for at least the balance of the decade.
- Demographic studies indicate that the fastest growing segment of the population well into the nineteen eighties will be the 25 to 40 year old age group which is the most important segment of the population to the home furnishings industry.
- Capital projects to be undertaken by Canadian industry in 1974 will be 20% higher than they were in 1973, and the pressure to expedite the development of Canada's energy resources, and the means to distribute them, ensures a continuing high level of capital investment.
- The North American economy continues to lead the industrial world, and, in fact, it has been improving its competitive position dramatically since 1969.
- Growth in Canadian demand for home furnishings continues to outstrip growth in production capacity. This gap between supply and demand gives the industry a cushion against the adverse effects of normal cyclical downturns in demand.

We believe that these are formidable positive factors and that they justify your management's decision to press forward with its plans for expansion at all divisions.

It is again with pride that I pay tribute to the people associated with Sklar at all levels and at all divisions. They have played a major role in the successes of the past and I am confident that their continuing efforts will bring the company growth and prosperity in the future.

ON BEHALF OF THE BOARD

March 15, 1974


President.

The Company's Business Activities

Sklar Manufacturing Limited, through its various subsidiaries, is in the business of designing, manufacturing and marketing upholstered and wood household furniture. It is, by a substantial margin, the largest company in Canada in its field and the largest employer in Whitby, Hanover, Southampton and Mattawa, Ontario.

a) DESIGN

Fashion is a dominant factor in the home furnishings industry. The company's design function, therefore, has played a vital role in its success. The major design efforts of the company are carried out by a strong "in-house" design organization. However, in order to add an element of diversity to the company's product range, outside design consultants are also retained, and they have made a valuable contribution to the company's progress.

b) MANUFACTURING

Historically, the furniture manufacturing industry has been highly fragmented—consisting of a large number of small production units. Inevitably, such a situation breeds inefficiency and high costs. The course that Sklar has taken represents a major departure from this traditional approach. Modern management methods, high volume production and the latest engineering and quality control techniques have been introduced, replacing the semi-custom, craft-oriented approach which continues to permeate the industry. This new direction has played a major role in the company's growth to its present position of leadership in the industry.

Furniture Products

The company's products are known in the market place by a number of brand names which are manufactured at the following locations:

- The "Sklar" range of medium-price upholstered products is manufactured at two locations. The stationary conventional sofas and chairs are produced in a 230,000 square foot factory located in Whitby, Ontario which also houses the head office of the Company. The "Sklar" range of mechanical chairs, primarily reclining chairs and swivel rockers, is produced in a new 60,000 square foot factory located in Metropolitan Toronto.
- The "Meridian" brand of upholstered products is produced in an 85,000 square foot factory, also located in Metropolitan Toronto. The Meridian Division, which serves that part of the market just below the Sklar price range, features a limited product range and relatively long production runs.

- The "Peppler" brand of medium-price bedroom and dining room suites is manufactured in two plants located in Hanover, Ontario having a total floor space of 360,000 square feet. The Peppler Division is now the largest producer of bedroom and dining room furniture in Canada.

- The "Fitton-Parker" medium-price occasional tables are produced in a 110,000 square foot factory located in Southampton, Ontario.

Supporting Production Facilities

Hardwoods and upholstery fabrics are essential raw materials to the furniture industry. Both are in short supply and the shortage is becoming more severe. In order to ensure reasonable stability of price and supply of these two vital components, the company has established two relatively new divisions.

- Mattawa Forest Products—In 1972, the company, through one of its subsidiaries, entered into an agreement with the Province of Ontario pursuant to which it obtained exclusive rights to harvest hardwoods on a 940 square mile tract of land located east of North Bay, Ontario. The first stage of a hardwood lumber complex consisting of a modern, efficient sawmill and dry kilns located near the Town of Mattawa, Ontario, has been completed. It is now operating as the "Mattawa Forest Products" division. In addition to supplying the company's furniture plants with a substantial part of their hardwood requirements, this division also sells on the open market. These outside sales include veneer logs, softwood logs, the wood chips produced from waste and certain grades of hardwood that are at present not being used by the company's furniture manufacturing divisions. The sawmill complex is highly automated and is looked upon by government authorities as a model for pollution control in the forest products industry.
- Sklar International AG—This European subsidiary purchases yarns in world markets and accumulates them in Belgium where they are dyed to the required colors and then woven into velvets which are in great demand in many countries including Canada and the United States. The weaving is done by companies which operate under contract to Sklar International AG. The designs of these velvets are created by European artists working in conjunction with Sklar International. They are sold to the company's furniture divisions and in other mar-

kets. Programs are now being developed to enlarge the sales to other markets in various parts of the world.

c) MARKETING

The company's products are sold to retailers of home furnishings throughout Canada, including many of the major chain and department stores and the large new showroom-warehouse operations which are beginning to make their mark in Canada. The company has been focusing its efforts on the medium-price markets. However, it has successfully entered a somewhat lower price market with its Meridian range of products. A similar approach to the lower price wood furniture market is now in the planning stage.

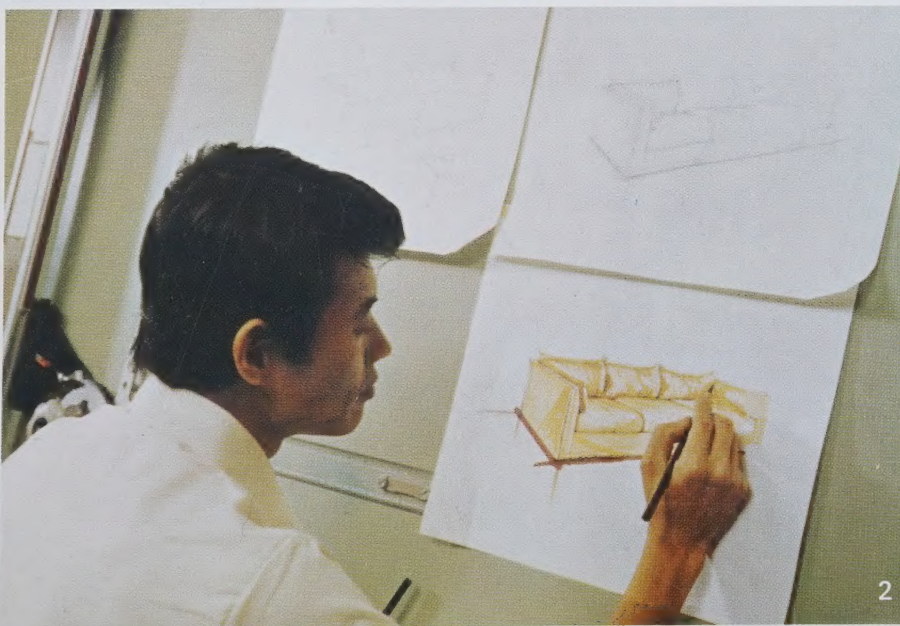
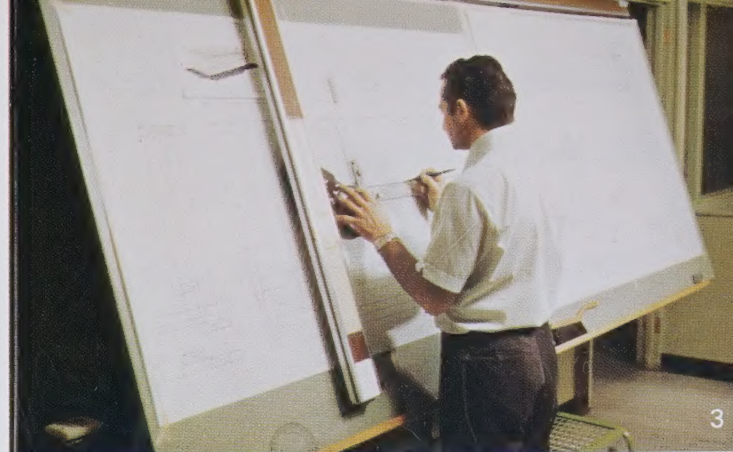
Sklar Division products are now being marketed in the United States through a wholly-owned subsidiary of the company. Long range plans call for increasing efforts to export the company's products not only to the United States, but also to other parts of the world. There is reason to believe that exports will play an increasing role in the company's growth.

The company's customers are serviced by a team of forty professional field representatives who work closely with the company's customers, and in addition, constitute a valuable source of knowledge of market conditions and changing consumer tastes.

Permanent showrooms are maintained in Toronto, Ontario, Montreal, Quebec, Hickory, North Carolina, San Francisco, California and Minneapolis, Minnesota. They display the company's products in the most dramatic room settings. Sklar showrooms now enjoy industry recognition for their high standards of excellence.

The major problem facing the company's marketing organization today is that, notwithstanding the major increases in productivity at all divisions, it remains unable to meet the growing demand for its products.

The following sections of this report present photographic illustrations of some aspects of the company's operations and a series of charts which demonstrate some significant trends in the financial history of the company over the past seven years.

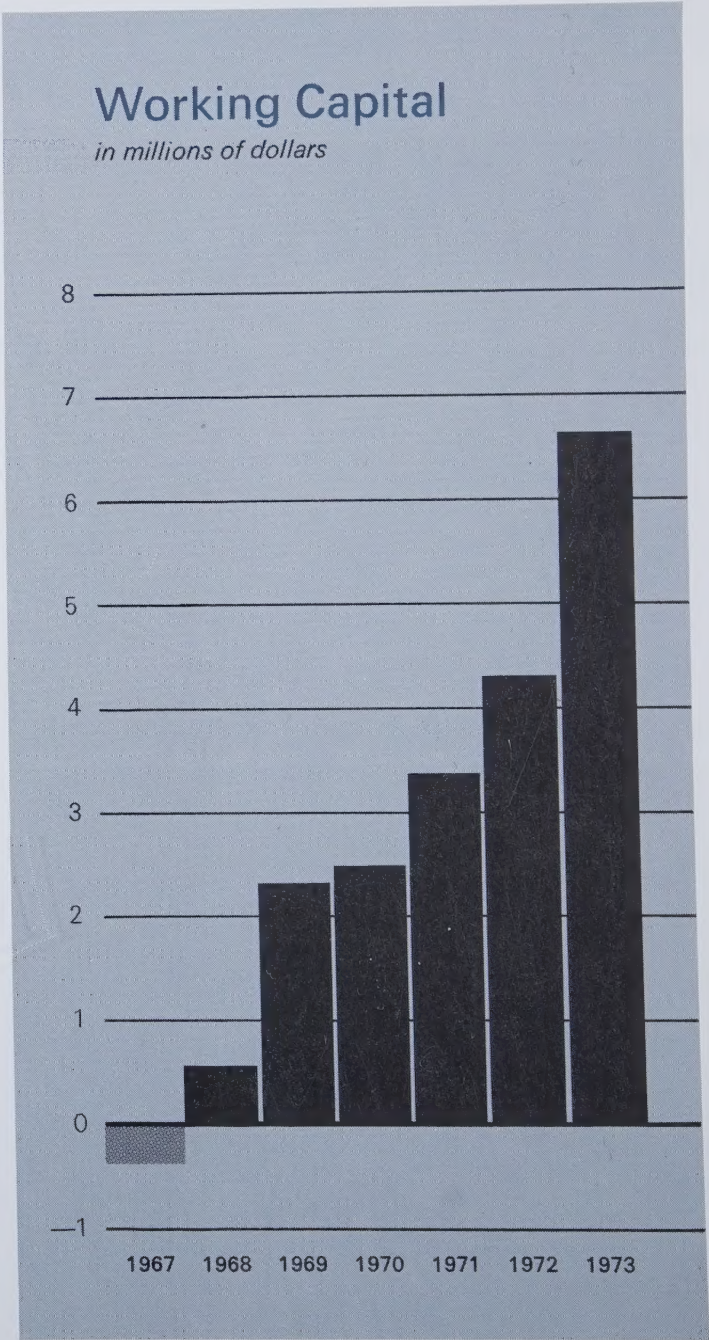
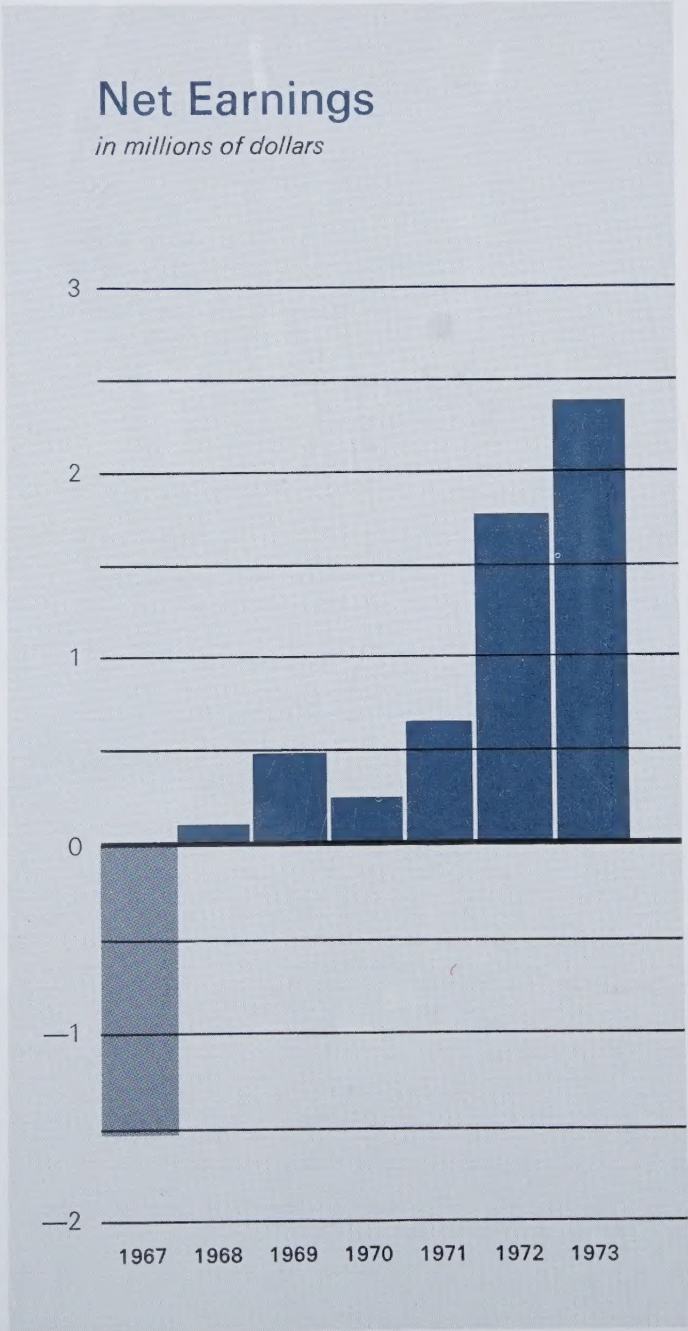
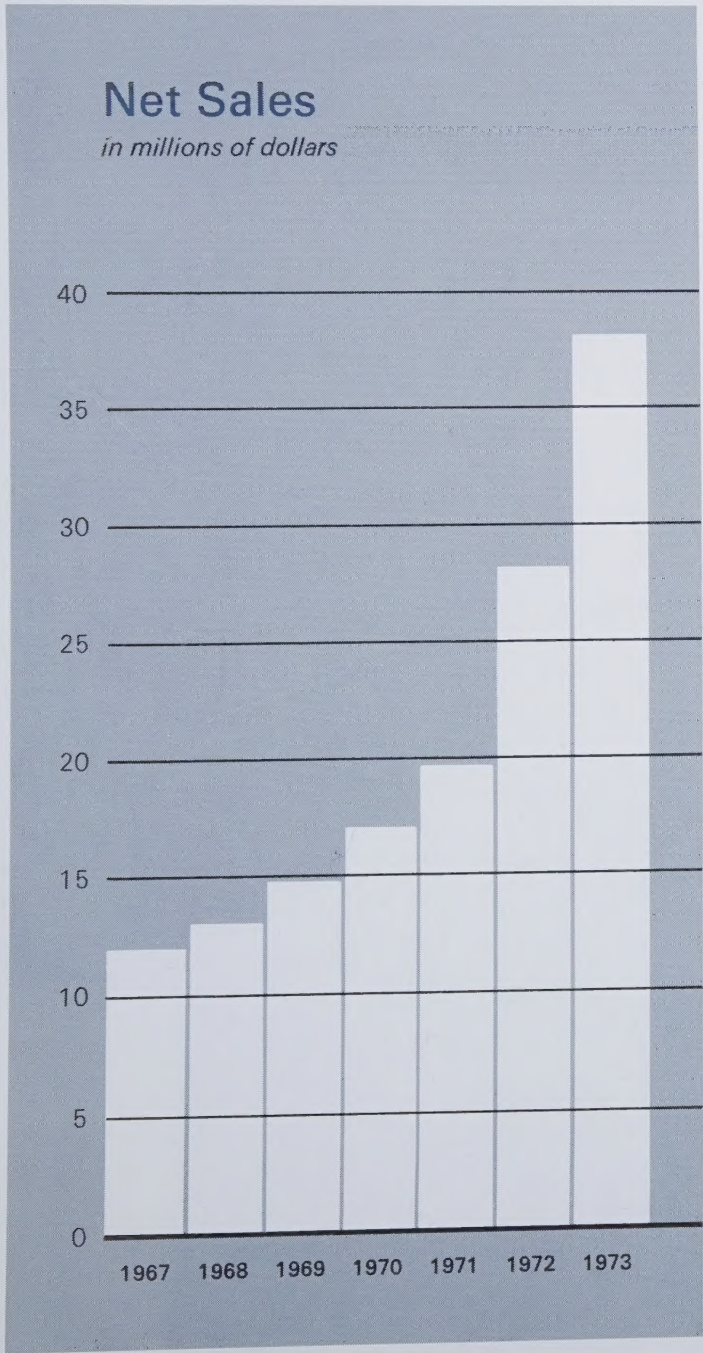


*from the forests
to the showrooms*

1. Automatic high speed saw at Mattawa Forest Products.
2. A first rendering by a member of the Sklar design team.
3. Engineering of a new product.
4. Weaving exclusive upholstery fabrics in Belgium.
5. Quality control on a Fitton-Parker table production line.
6. A section of the conveyorized finishing line at the Peppler Division.
7. Sewing of upholstery fabrics at the Sklar Division.
8. A view of a production line at the Sklar Division.
9. } A correlated group of company products in decorated
10. } settings at one of the showrooms.
11. }



A History of the Company's Performance



Consolidated Statement of Earnings FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973

(with comparative figures for 1972)

SKLAR MANUFACTURING LIMITED and subsidiary companies

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Net sales	<u>\$38,116,000</u>	<u>\$28,213,000</u>
Operating costs and expenses:		
Cost of goods sold	27,681,000	20,658,000
Marketing, general and administrative expenses	5,131,000	3,700,000
Depreciation (note 7)	505,000	438,000
Interest on current bank indebtedness	320,000	182,000
Interest on long-term debt	203,000	164,000
	<u>33,840,000</u>	<u>25,142,000</u>
Earnings before income taxes and extraordinary item	<u>4,276,000</u>	<u>3,071,000</u>
Income taxes—current	1,647,000	1,310,000
—deferred	252,000	164,000
	<u>1,899,000</u>	<u>1,474,000</u>
Earnings before extraordinary item	2,377,000	1,597,000
Add extraordinary item:		
Reduction in current income taxes as a result of loss carry forward	—	173,000
Net earnings	<u>\$ 2,377,000</u>	<u>\$ 1,770,000</u>
Earnings per share (note 9):		
Basic—		
Earnings before extraordinary item	\$1.02	\$.72
Net earnings	1.02	.79
Fully diluted—		
Earnings before extraordinary item	.92	.62
Net earnings	.92	.69

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Consolidated Balance Sheet FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973

(with comparative figures for 1972)

Assets

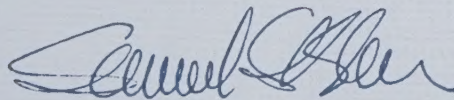
Current Assets:

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Accounts receivable	\$ 8,166,000	\$ 6,619,000
Inventories (note 2)	7,874,000	5,235,000
Prepaid expenses	<u>145,000</u>	<u>114,000</u>
Total current assets	<u>16,185,000</u>	<u>11,968,000</u>

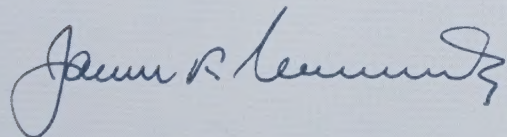
Fixed Assets (notes 3, 5 and 7):

	<u>Cost</u>	<u>Accumulated depreciation</u>		
Land	\$ 62,000	—	62,000	62,000
Buildings and leasehold improvements	3,214,000	\$ 771,000	2,443,000	2,052,000
Machinery and equipment	<u>4,578,000</u>	<u>2,647,000</u>	<u>1,931,000</u>	<u>1,809,000</u>
	<u>\$ 7,854,000</u>	<u>\$ 3,418,000</u>	<u>4,436,000</u>	<u>3,923,000</u>

On behalf of the Board:



Director



Director

\$20,621,000

\$15,891,000

Liabilities

Current Liabilities:

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Bank indebtedness—current (note 4)	\$ 5,440,000	\$ 3,545,000
Accounts payable and accrued charges	2,664,000	2,127,000
Income and other taxes payable	1,068,000	1,638,000
Deferred income taxes—current	139,000	113,000
Long-term debt due within one year	244,000	243,000
Total current liabilities	<u>9,555,000</u>	<u>7,666,000</u>

Long-Term Debt (note 5)

	1,943,000	1,868,000
--	-----------	-----------

Deferred Income Taxes

	586,000	360,000
--	---------	---------

Shareholders' Equity:

Capital stock		
Authorized:		
3,500,000 common shares without par value		
Issued (note 6):		
2,399,810 shares (1972—2,318,754 shares)	7,483,000	7,320,000
Contributed surplus	8,000	8,000
Retained earnings (deficit)		
Balance at beginning of year	(1,331,000)	(3,101,000)
Net earnings for the year	2,377,000	1,770,000
Balance at end of year	<u>1,046,000</u>	<u>(1,331,000)</u>
Total shareholders' equity	<u>8,537,000</u>	<u>5,997,000</u>
	<u>\$20,621,000</u>	<u>\$15,891,000</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Consolidated Statement of Source and Application of Funds FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973

SKLAR MANUFACTURING LIMITED
and subsidiary companies

(with comparative figures for 1972)

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Source of Funds:		
Net earnings	\$ 2,377,000	\$ 1,770,000
Add back charges not requiring funds—		
Depreciation	505,000	438,000
Amortization of debt discount and expense	—	5,000
Increase in deferred income taxes (non-current portion)	226,000	177,000
Funds provided from operations	<u>3,108,000</u>	<u>2,390,000</u>
Proceeds from bank term loan	2,000,000	—
Less portion used to repay first mortgage bonds	(1,812,000)	—
Grant from Department of Regional Economic Expansion (note 3)	387,000	—
Loan from Ontario Development Corporation, including forgivable portion	—	188,000
Issue of common shares on conversion of general mortgage and collateral trust debentures	—	1,131,000
Less reduction in related debt, net of discount	—	(1,131,000)
Issue of common shares on exercise of share purchase warrants and employees' stock options	163,000	31,000
	<u>3,846,000</u>	<u>2,609,000</u>
 Application of Funds:		
Additions to fixed assets	1,405,000	1,458,000
Repayment of long-term debt	113,000	243,000
	<u>1,518,000</u>	<u>1,701,000</u>
Increase in working capital	2,328,000	908,000
Working capital, beginning of year	4,302,000	3,394,000
Working capital, end of year	<u>\$ 6,630,000</u>	<u>\$ 4,302,000</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries, including a European subsidiary which commenced operations in 1973. The assets and liabilities of this subsidiary have been translated into Canadian dollars at year-end rates of exchange and its earnings at average rates of exchange in existence during the year. The net gain on translation has been credited to income. The subsidiaries are:

Sklar Furniture Limited
 Fitton-Parker Furniture Limited
 Sklar International AG
 S P Furniture Limited
 The Neustadt Manufacturing Company Limited

2. Inventories

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value, with cost determined on a first-in, first-out basis, and consist of the following:

	1973	1972
Raw materials	\$4,895,000	\$2,978,000
Work in process	2,094,000	1,406,000
Finished goods	885,000	851,000
	<u>\$7,874,000</u>	<u>\$5,235,000</u>

3. Fixed assets

The grant of \$387,000 in 1973 from the Department of Regional Economic Expansion and the forgivable loans totalling \$200,000 received in 1971 and 1972 from the Ontario Development Corporation have been deducted from the cost of the related fixed assets.

4. Bank indebtedness—current

Bank indebtedness is secured by accounts receivable and inventories.

5. Long-term debt

	1973	1972
Bank term loan due 1980 bearing interest at the rate of 1% above the lender's prime rate	\$1,900,000	—
First mortgage sinking fund bonds net of unamortized debt discount and expense	—	\$1,812,000
9% loan from Ontario Development Corporation due 1978	287,000	299,000
	<u>2,187,000</u>	<u>2,111,000</u>
Less amounts due within one year, included in current liabilities	244,000	243,000
	<u>\$1,943,000</u>	<u>\$1,868,000</u>

(a) The term bank loan is secured by a first mortgage on specific fixed assets acquired prior to June 15, 1973 and a first floating charge on other fixed assets which are pledged as security under the loan from the Ontario Development Corporation.

(b) The bank term loan agreement requires the company to maintain working capital of \$3,000,000, a ratio of current assets to current liabilities of not less than 1.5 to 1 and a ratio of indebtedness (including the capitalized value of leases) to net worth of not greater than 3 to 1. There are also certain limitations on the payment of dividends and the purchase of fixed assets.

(c) Payments required on long-term debt in the next five years are as follows:

1974—\$244,000	1977—\$361,000
1975— 302,000	1978— 367,000
1976— 356,000	

6. Capital stock

Changes in common shares during 1973 were as follows:

	Number	Consideration
Balance at beginning of year	2,318,754	\$ 7,320,000
Exercise of 80,980 stock options at \$2.00 and \$3.33 per share and 76 warrants at \$3.50 per share	81,056	163,000
Balance at end of year	<u>2,399,810</u>	<u>\$7,483,000</u>

As at December 31, 1973, 322,287 common shares were reserved as follows:

For possible issue upon exercise of share purchase warrants outstanding (a)	298,423
For possible issue under the key employees' stock option plan (14,432 not granted) (b)	23,864
	<u>322,287</u>

(a) The warrants entitle the holders thereof to purchase common shares at a price of \$3.50 per share until July 1, 1978. This price is subject to adjustment under certain conditions.

(b) The changes in employee options during 1973 were as follows:

Options outstanding at beginning of year	95,044
Deduct—options exercised	80,980
—options cancelled	4,632
Options outstanding at end of year exercisable at an average \$2.70 per share	<u>9,432</u>

During 1973, the stock option plan was amended to permit employees to exercise all of their remaining options by December 31, 1973. For options exercised in 1973, certain amounts may be payable to the company if employment terminates prior to June 1, 1976. The options which were not exercised remain exercisable in equal annual instalments to 1976.

Notes to Consolidated Financial Statements cont'd.

7. Depreciation policy

Depreciation is provided in the accounts of the company on the straight line method over the estimated useful lives of the fixed assets as follows:

Buildings	—20-40 years
Leasehold improvements	—over the unexpired term of the leases
Machinery and equipment	—10 years

8. Remuneration of directors and senior officers

The total remuneration paid or payable by the company and its subsidiaries to its directors and senior officers amounted to \$374,000 in 1973 and \$300,000 in 1972.

9. Earnings per share

Basic earnings per share have been calculated using the weighted average number of shares outstanding during the year. Fully diluted earnings per share illustrate the effect on earnings of the exercise of the outstanding warrants and stock options.

In this calculation, earnings were imputed at the rate of 10% before tax on the deemed proceeds on the exercise of the warrants and options.

10. Commitments and contingent liabilities

(a) Long-term leases—

The company is committed under long-term leases with various expiry dates to 1993. Minimum rentals (exclusive of taxes, insurance and maintenance costs) for the next five years under these leases are approximately \$370,000 annually.

(b) Litigation—

The company and one of its subsidiaries are currently involved in a lawsuit with regard to the amount payable for the shares of this subsidiary. In the opinion of legal counsel and management, the determination of this lawsuit will not have a material effect on the financial position of the company.

Auditors' Report

To the Shareholders of Sklar Manufacturing Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Sklar Manufacturing Limited and subsidiary companies as at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clackson, Gordon & Co.
Sobelman, Steinbaum, Golomb & Fisher
Chartered Accountants

Toronto, Canada
February 25, 1974

7. Politique d'amortissement
L'amortissement est calculé dans les comptes de la compagnie selon la méthode en ligne droite pour la durée utile estimée des immobilisations comme suit :

- Bâtiments —20-40 ans
- Améliorations aux propriétés louées à bail—durant la période qui reste des baux —10 ans
- Machinerie et outillage

8. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs
La rémunération globale payée ou payable aux administrateurs et cadres supérieurs de la compagnie, par celle-ci et ses filiales, s'est élevée à \$374,000 en 1973 et \$300,000 en 1972.

9. Bénéfices par action
Les bénéfices de base par action ont été calculés selon la moyenne pondérée des actions en circulation au cours de l'exercice. Les bénéfices entièrement dilués par action indiquent l'effet qu'aurait sur les bénéfices la levée des warrants et des

Rapport des Vérificateurs

Aux actionnaires de
Sklar Manufacturing Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Sklar Manufacturing Limited et de ses filiales au 31 décembre 1973, ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Toronto, Canada
le 25 février 1974

10. Engagements actuels et éventuels
(a) Baux à long terme—
La compagnie est engagée par des baux à long terme expirant à diverses époques d'ici à 1993. Les loyers minimaux (à l'exclusion des taxes et des frais d'assurance et d'entretien) découlant de ces baux s'élèvent à environ \$370,000 par année, pour les cinq prochaines années.

(b) Litige—
La compagnie et l'une de ses filiales sont actuellement impliquées dans une poursuite judiciaire, concernant un montant à payer pour des actions de cette filiale. Selon l'opinion d'un conseiller juridique et de la direction, l'aboutissement de cette poursuite n'aura pas d'effet marqué sur la situation financière de la compagnie.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

E. Lusk, Gordon & Co.
Robertson, Gendreau, Gordon & Frick
Comptables agréés

Notes aux Etats Financiers Consolidés

1. Principes de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales, y compris la filiale européenne qui commença ses opérations en 1973. L'actif et le passif de cette filiale ont été traduits en dollars canadiens au taux d'échange à la fin de l'exercice et ses bénéfices au taux d'échange en moyenne au cours de tout l'exercice. Le gain net sur l'échange a été crédité au revenu. Les filiales sont :

Sklar Furniture Limited
Fitton-Parker Furniture Limited
Sklar International AG
S P Furniture Limited
The Neustadt Manufacturing Company Limited

2. Stocks
Les stocks sont évalués au plus bas entre le prix coûtant et la valeur nette réalisable, et le coût est déterminé sur une base premier arrivé, premier sorti, et consiste comme suit :

Matières premières.....	\$4,895,000	1973
Produits en voie de fabrication.....	2,094,000	
Produits finis.....	885,000	
	<u>\$7,874,000</u>	
	851,000	
	<u>\$5,235,000</u>	1972

3. Immobilisations
L'octroi de \$387,000 en 1973 du Ministère du développement économique régional et les prêts non remboursables au total de \$200,000 reçus en 1971 et 1972 de l'Ontario Development Corporation, ont été déduits du coût des immobilisations correspondantes.

4. Dette bancaire—courante
La dette bancaire est garantie par le nantissement des comptes à recevoir et des stocks.

5. Dette à long terme	1973	1972
Prêt bancaire à terme échéant en 1980 et portant un taux d'intérêt de 1% au-dessus du taux de base du prêteur.....	\$1,900,000	—
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement moins la partie non amortie de l'escompte et des frais sur la dette.....	—	\$1,812,000
Emprunt à 9% de l'Ontario Development Corporation, échéant en 1978.....	287,000	299,000
Moins les montants échéant dans l'année compris dans les exigibilités.....	<u>\$2,187,000</u>	<u>\$2,111,000</u>
	244,000	243,000
	<u>\$1,943,000</u>	<u>\$1,868,000</u>

(a) Le prêt bancaire à terme est garanti par une première hypothèque sur des immobilisations spécifiques acquises avant le 15 juin 1973 et par une première charge flottante sur d'autres immobilisations qui sont données en garantie en vertu du prêt de l'Ontario Development Corporation.
(b) Le contrat du prêt bancaire à terme exige que la compagnie maintienne un fonds de roulement de \$3,000,000, un rapport entre les disponibilités et les exigibilités d'au moins 1.5 à 1 et un rapport de dette (y compris la valeur capitalisée des baux) à la valeur nette ne dépassant pas 3 pour 1. Il existe aussi certaines limites quant au paiement de dividendes et à l'achat d'immobilisations.
(c) Les remboursements reçus sur la dette à long terme au cours des cinq prochaines années sont les suivantes :

1974—\$244,000	1977—\$361,000
1975—302,000	1978—367,000
1976—356,000	

6. Capital—actions
Les changements suivants dans les actions ordinaires sont survenus en 1973 :

Nombre	Prix d'apport
Solde au début de l'exercice.....	2,318,754
Levée d'options de 80,980 actions à \$2.00 et \$3.33 l'action et de 76 warrants à \$3.50 l'action.....	81,056
Solde à la fin de l'exercice.....	<u>2,399,810</u>
	<u>\$7,483,000</u>

Au 31 décembre 1973, les actions ordinaires en réserve s'élevaient à 322,287, comme suit :

Pour émission éventuelle à la levée de warrants d'achat (a).....	298,423
Pour émission éventuelle en vertu du plan d'intéressement du personnel-cadre (b) (14,432 non concédées).....	23,864
	<u>322,287</u>

(a) Les warrants donnent à leurs titulaires le droit d'acheter des actions ordinaires à \$3.50 l'action jusqu'au 1er juillet 1978, sous réserve de modification du prix dans certaines conditions.
(b) Le mouvement des options des employés en 1973 se présente comme suit :

Options en cours au début de l'exercice.....	95,044
Moins—options levées.....	80,980
Options en cours à la fin de l'exercice qui peuvent être levées à un coût en moyenne de \$2.70 l'action.....	<u>4,632</u>
	<u>9,432</u>

Au cours de 1973, le plan d'options d'achat fut modifié pour permettre aux employés de lever tout le solde de leurs options avant le 31 décembre 1973. Pour les options levées en 1973, certains montants peuvent être à payer à la compagnie si l'emploi se termine avant le 1er juin 1976. Les options qui n'ont pas été levées peuvent l'être par versements annuels égaux jusqu'en 1976.

Etat Consolidé de la Provenance et de l'Utilisation des Fonds POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1973

(avec chiffres de 1972 pour fins de comparaison)

Provenance des fonds:		
Bénéfices nets.....	\$ 2,377,000	1973
Plus frais ne nécessitant par de sortie de fonds—		
Amortissements.....	505,000	
Amortissements de l'escompte et des frais sur la dette.....	—	
Augmentation des impôts sur le revenu reportés (partie non exigible).....	226,000	
Fonds provenant de l'exploitation.....	3,108,000	
Fonds d'un emprunt bancaire à terme.....	2,000,000	
Moins la portion utilisée pour rembourser les obligations de première hypothèque.....	(1,812,000)	
Ocroi du Ministère du développement économique régional (note 3).....	387,000	
Emprunt de l'Ontario Development Corporation y compris la partie non remboursable.....	—	
Emission d'actions ordinaires à la conversion de débentures à hypothèque générale, et à gage subsidiaire en fiducie.....	—	
Moins diminution de la dette afférente, déduction faite de l'escompte.....	—	
Emission d'action ordinaires résultant de la levée de warrants d'achat, et d'options d'achat des employés.....	163,000	
	3,846,000	1972
	2,609,000	
	31,000	
	2,609,000	
	1,131,000	
	(1,131,000)	
	188,000	
	—	
	—	
	—	
	2,390,000	
	177,000	
	5,000	
	438,000	
	1,770,000	
	\$ 1,770,000	
	1,458,000	
	243,000	
	1,701,000	
	908,000	
	3,394,000	
	\$ 4,302,000	
	1,405,000	
	113,000	
	1,518,000	
	2,328,000	
	4,302,000	
	\$ 6,630,000	

Utilisation des fonds:

Nouvelles immobilisations.....	
Remboursement de la dette à long terme.....	
Augmentation du fonds de roulement.....	
Fonds de roulement au début de l'exercice.....	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice.....	

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

Passif

Exigibilités :

Dettes bancaires courantes (note 4)	\$ 5,440,000	\$ 3,545,000
Comptes à payer et frais courus	2,664,000	2,127,000
Impôts sur le revenu et taxes à payer	1,068,000	1,638,000
Impôts sur le revenu reportés—courants	139,000	113,000
Dettes à long terme—partie échéant dans l'année	244,000	243,000
Total des exigibilités	9,555,000	7,666,000

Dettes à long terme (note 5)

1,943,000	1,868,000
586,000	360,000

Impôts sur le revenu reportés

Avoir des actionnaires:

Capital-actions
Autorisé:
3,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair
Emis (note 6):
2,399,810 actions (1972—2,318,754 actions)
Surplus d'apport
Bénéfices non répartis (déficit)
Solde au début de l'exercice
Bénéfices nets de l'exercice
Solde à la fin de l'exercice
Total de l'avoir des actionnaires

7,483,000	7,320,000
8,000	8,000
(1,331,000)	(3,101,000)
2,377,000	1,770,000
1,046,000	(1,331,000)
8,537,000	5,997,000
\$20,621,000	\$15,891,000

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

Bilan Consolidé

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1973

(avec chiffres de 1972 pour fins de comparaison)

Actif

Disponibilités :

Comptes à recevoir	
Stocks (note 2)	
Frais payés d'avance	
Total des disponibilités	

Immobilisations (notes 3, 5 et 7) :

Terrains

Bâtiments et améliorations aux propriétés louées à bail

Machinerie et outillage

Prix coûtant		
\$ 62,000	3,214,000	4,578,000
\$ 7,854,000		
Amortissements accumulés		
—	\$ 771,000	2,647,000
	\$ 3,418,000	

1973	1972
\$ 8,166,000	\$ 6,619,000
7,874,000	5,235,000
145,000	114,000
16,185,000	11,968,000

62,000	2,443,000	1,931,000	4,436,000
62,000	2,052,000	1,809,000	3,923,000

Au nom du Conseil :

, Administrateur

, Administrateur

\$20,621,000

\$15,891,000

(avec chiffres de 1972 pour fins de comparaison)

Etat Consolidé des Revenus et Dépenses

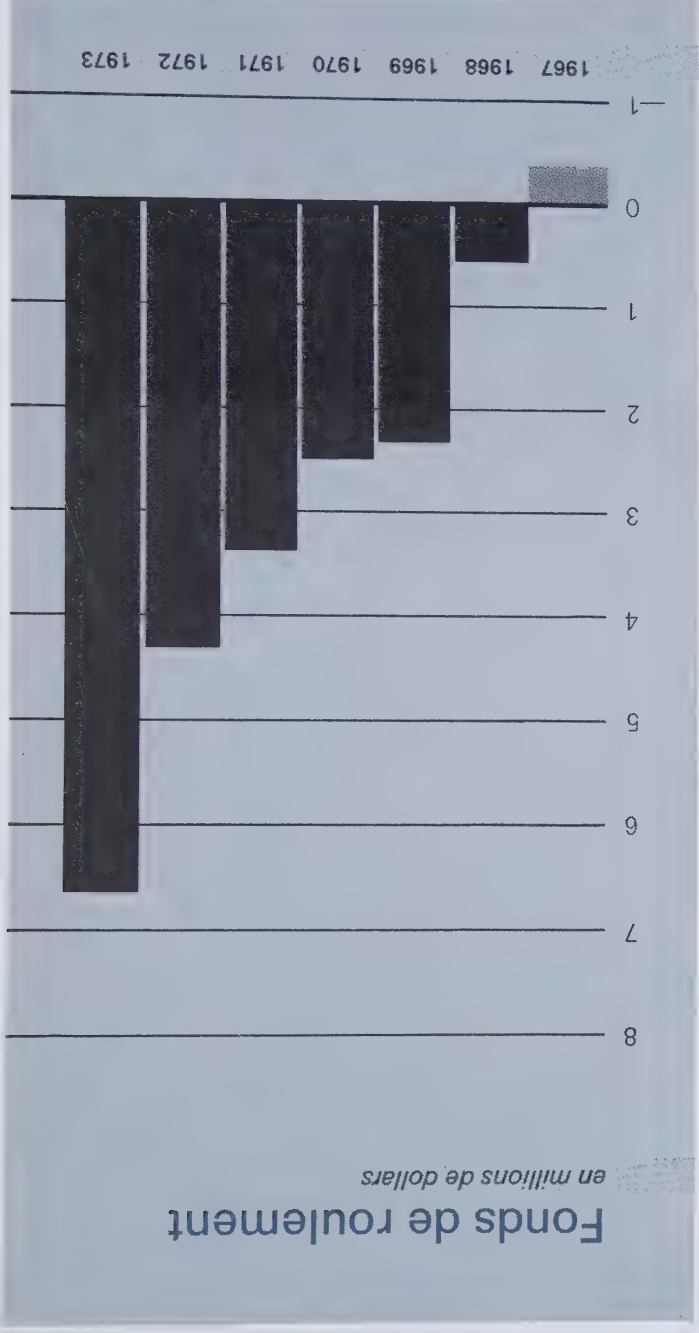
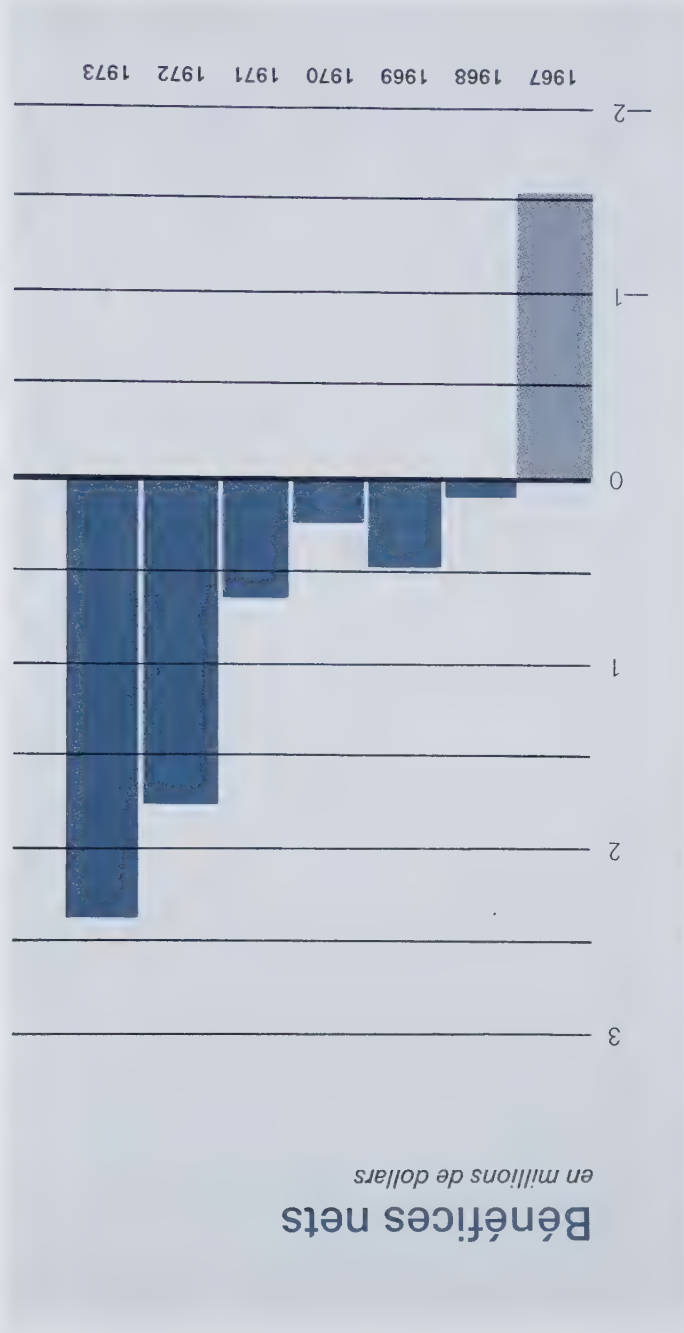
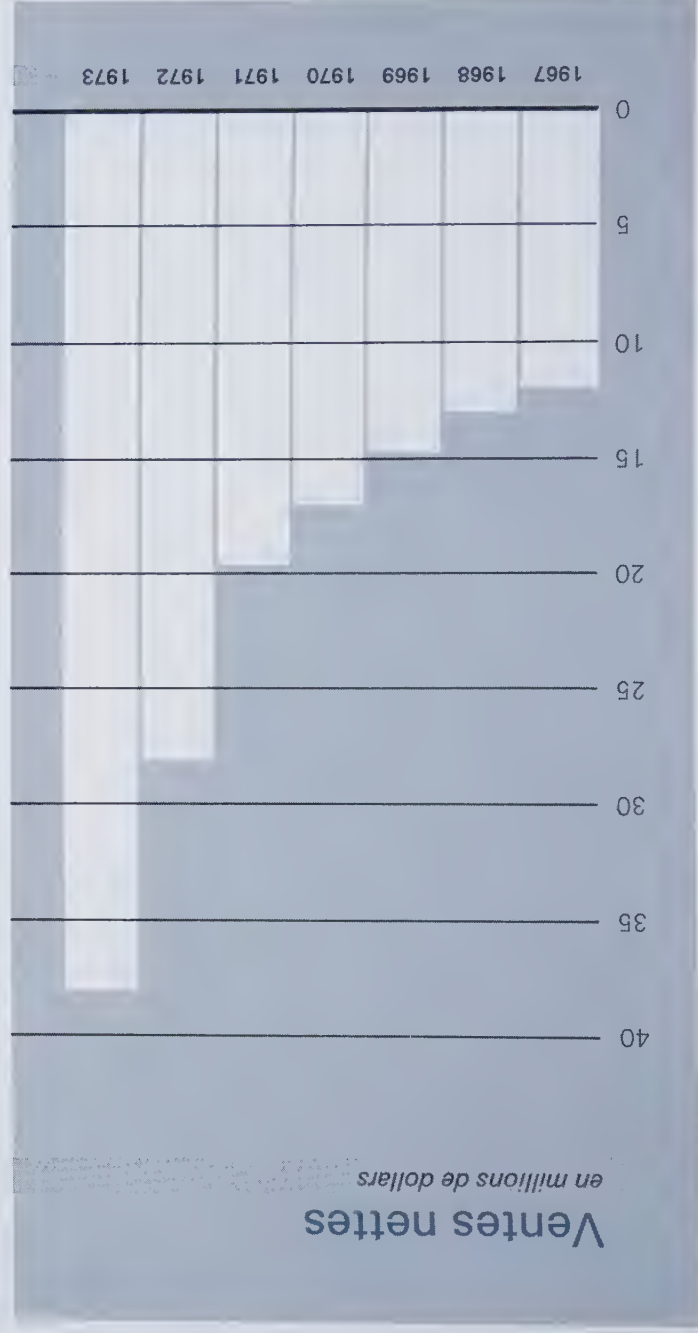
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1973

SKLAR MANUFACTURING LIMITED
et ses filiales

1972	1973
\$28,213,000	\$38,116,000
Ventes nettes	
Frais et dépenses d'exploitation:	
20,658,000	27,681,000
3,700,000	5,131,000
438,000	505,000
182,000	320,000
164,000	203,000
25,142,000	33,840,000
3,071,000	4,276,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	
1,310,000	1,647,000
164,000	252,000
1,474,000	1,899,000
1,597,000	2,377,000
Bénéfices avant poste extraordinaire	
Plus poste extraordinaire :	
Diminution des impôts sur le revenu de l'exercice courant par suite du report d'une perte	
173,000	—
\$ 1,770,000	\$ 2,377,000
Bénéfices nets	
Bénéfices par action (note 9) :	
Bénéfices de base—	
Bénéfices avant poste extraordinaire	
\$1.02	\$1.02
\$.72	1.02
.79	.92
Bénéfices entièrement dilués—	
Bénéfices avant poste extraordinaire	
.62	.92
.69	.92
Bénéfices nets	

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

Historique du rendement de la Compagnie



1. Scie automatique à haute vitesse à Mattawa Forest Products.
2. Une première ébauche par un membre de l'équipe de design Sklar.
3. Conception technique d'un nouveau produit.
4. Matériel exclusif tissé en Belgique.
5. Contrôle de la qualité sur une ligne de production de tables Fitton-Parker.
6. Une section de la ligne de finition sur convoyeur à la Division Peppier.
7. Couture des tissus de capitonnage à la Division Sklar.
8. Un aperçu de la ligne de production à la Division Sklar.
9. Un groupe relié des produits de la compagnie dans des
10. {
11. arrangements décoratifs à l'une des salles d'exposition.



de la forêt jusqu'aux
salles d'exposition



Activités Commerciales de la Compagnie

Sklar Manufacturing Limited, par l'entremise de ses diverses filiales, s'occupe du design, de la fabrication et de la vente sur le marché des meubles rembourrés et en bois pour la maison. C'est de beaucoup, la plus importante compagnie au Canada dans ce domaine et l'employeur le plus important aussi à Whitby, Hanover, Southampton et Mattawa, Ontario.

a) DESIGN

La mode est un facteur dominant dans l'industrie des ameublements de maison. La fonction de design de la compagnie joue donc un rôle essentiel en rapport à son succès. Les principaux efforts de design de la compagnie sont faits par un groupe bien établi de design au sein de l'organisation. Cependant, pour ajouter un élément de diversité à la gamme de produits de la compagnie, des conseillers extérieurs en design sont aussi employés et leur contribution a été appréciable au progrès de la compagnie.

b) FABRICATION

Au cours de son évolution, l'industrie de fabrication d'ameublements a été très sectionnée, comprenant un très grand nombre de petites unités de production. Inévitablement, une telle situation peut causer un manque d'efficacité et des frais élevés. L'orientation prise par Sklar représente une dérogation marquée à cette attitude traditionnelle. Des méthodes modernes de direction, la production en volume et les plus récentes techniques de contrôle de la qualité de même que les perfectionnements récents ont été adoptés, remplaçant l'attitude orientée vers l'artisanat et l'indétermination qui continuent d'exister dans l'industrie. Cette nouvelle orientation a joué un rôle influent dans le développement de la compagnie pour lui faire atteindre son rang actuel de suprématie dans l'industrie.

Ameublements

Les produits de la compagnie sont connus sur le marché sous le nom de plusieurs marques et sont fabriqués aux emplacements suivants:

- La gamme "Sklar" de produits rembourrés à prix moyens est fabriquée à deux emplacements. Les fauteuils et les sofas conventionnels fixes sont produits dans une usine de 230,000 pieds carrés située à Whitby, Ontario, qui abrite aussi le siège social de la compagnie. La gamme "Sklar" de fauteuils mécaniques, comprenant surtout des fauteuils inclinables et des fauteuils pivotants, est produite dans une nouvelle usine de 60,000 pieds carrés située dans le Grand Toronto.
- La marque "Meridian" comprend des produits rembourrés construits dans une usine de 85,000 pieds carrés située aussi dans le Grand Toronto. La division "Meridian" qui sert cette section du marché qui veut

des prix juste au-dessous de la gamme de prix Sklar, présente une gamme limitée de produits et une production séries très nombreuses.

- La marque "Peppler" comprenant des mobiliers de chambres à coucher et de salles à manger à prix moyens, est fabriquée à deux usines situées à Hanover, Ontario, comprenant une superficie totale de 360,000 pieds carrés. La division Peppler est maintenant la plus grande industrie de production de mobiliers de chambres à coucher et de salles à manger au Canada.
- Les tables diverses à prix moyens "Fitton-Parker", sont construites dans une usine de 110,000 pieds carrés située à Southampton, Ontario.

Aménagements connexes de production

Les bois francs et les tissus de meubles rembourrés sont des matières premières essentielles à l'industrie du meuble. Ces deux nécessités sont en quantité restreinte et la pénurie devient encore plus sérieuse. Pour assurer une stabilité raisonnable du prix et de l'approvisionnement de ces deux composants essentiels, la compagnie a établi deux divisions relativement nouvelles.

- Mattawa Forest Products—En 1972, la compagnie par l'entremise d'une de ses filiales, a conclu un arrangement avec la Province d'Ontario lui donnant des droits exclusifs à la récolte de bois franc provenant d'un terrain de 940,000 milles carrés situé à l'Est de North Bay, Ontario. Le premier stade du complexe des chantiers de bois franc comprenant une scierie efficace et moderne et des fours de séchage situés près du village de Mattawa, Ontario, a été complété. Cette section fonctionne maintenant sous le nom de la division "Mattawa Forest Products". En plus de fournir aux usines de fabrication de meubles de la compagnie une portion substantielle de ses besoins de bois franc, cette division vend aussi sur le marché général. Ces ventes à l'extérieur comprennent des billots de bois de placage, du bois mou et des copeaux provenant de rebuts et de certaines qualités de bois franc qui ne sont pas actuellement employés par les divisions de fabrication de meubles de la compagnie. Le complexe de la scierie est hautement automatisé et est considéré par les autorités gouvernementales comme un modèle pour le contrôle de la pollution dans l'industrie des produits forestiers.

- Sklar International AG—Cette filiale européenne achète des filés sur les marchés mondiaux et les accumule en Belgique où ils sont teints selon les couleurs requises, et ensuite tissés en velours, un produit en grande demande dans de nombreux pays y compris le Canada et les Etats-Unis. Le tissage est fait par des compagnies d'après des contrats avec

c) COMMERCIALISATION

Sklar International AG. Les motifs de ces velours sont créés par des artistes européens qui travaillent conjointement avec Sklar International. Ces produits sont vendus aux divisions de meubles de la compagnie et sur d'autres marchés. Des programmes sont actuellement mis en oeuvre pour augmenter les ventes sur d'autres marchés dans divers pays du monde.

Les produits de la compagnie sont vendus aux détaillants de meubles à travers le Canada, y compris plusieurs grands magasins à rayons et magasins à succursales et aux nouveaux grands établissements avec salle d'exposition très étendue genre entrepôt, qui commencent à faire leur marque au Canada. La compagnie a orienté ses efforts sur les marchés à prix moyens. Cependant, elle a réussi à pénétrer sur un marché à prix moindres en quelque sorte avec sa gamme de produits Meridian. Une orientation semblable vers le marché du meuble en bois à prix moindres est maintenant en voie de planification.

Les produits de la division Sklar sont maintenant vendus aux Etats-Unis par l'entremise d'une filiale à propriété entière de la compagnie. Des plans à long terme prévoient des efforts accrus pour exporter les produits de la compagnie non seulement aux Etats-Unis, mais aussi dans d'autres parties du monde. Il y a raison de croire que les exportations joueront un rôle de plus en plus grand dans le développement de la compagnie.

Les clients de la compagnie sont servis par une équipe de quarante représentants professionnels sur la route, qui travaillent étroitement avec les clients de la compagnie et qui constituent en plus une source appréciable de connaissance des conditions du marché et des goûts changeants de la clientèle.

Des salles d'exposition permanentes sont maintenues à Toronto, Ontario, Montréal, Québec, Hickory, Caroline du Nord, San Francisco, Californie et Minneapolis, Minnesota. Ces salles montent les produits de la compagnie par des montages de pièces très remarquables. Les salles d'exposition Sklar sont maintenant reconnues dans l'industrie par leur haut standard d'excellence.

Le principal problème qu'envisage l'organisation de commercialisation de la compagnie aujourd'hui, malgré les augmentations importantes de la productivité dans toutes les divisions, c'est qu'elle demeure incapable de répondre à la demande grandissante pour ses produits.

Les sections suivantes de ce rapport présentent des photographies de certains aspects des opérations de la compagnie et une série de tableaux qui démontrent certaines tendances significatives dans l'évolution financière de la compagnie au cours des sept dernières années.

Rapport du Président aux Actionnaires

Il me fait plaisir de présenter le rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973. Un progrès substantiel a été fait alors que votre compagnie a établi de nouveaux sommets de ventes et de bénéfices au cours de l'année.

La demande constante sans précédent pour des ameublements au Canada, de même que le succès continu de votre compagnie à augmenter sa pénétration sur le marché, ont causé une augmentation de 35% des ventes en 1973 en rapport à 1972. Avant les postes extraordinaires, les bénéfices nets augmentèrent de 49%, les bénéfices par action augmentèrent de 29%, et les bénéfices entièrement dilués par action augmentèrent de 33%. Le retour sur l'avoir des actionnaires pour l'exercice fut de 39,6%.

L'année 1973 a marqué aussi pour la compagnie la réalisation de plusieurs projets importants.

- La phase initiale du complexe de produits forestiers fonctionnant sous le nom "Mattawa Forest Products", et comprenant un moulin à scie hautement automatisé et des fours de séchage modernes, fut achevée au cours du premier semestre de l'exercice. Cette division a résolu le problème d'approvisionnement de bois franc pour les divisions de fabrication de meubles et, en plus, elle a apporté une contribution marquée aux bénéfices de la compagnie.

- La construction d'une nouvelle usine située dans le Grand Toronto pour abriter la division de fabrication de chaises Sklar, en vertu d'un bail de longue durée, fut achevée après quelques retards causés par des grèves dans l'industrie de la construction. Cet aménagement, qui se spécialise dans la production de chaises mécaniques (fauteuils inclinables et fauteuils pivotants) fonctionne maintenant profitablement et tous les frais de commencement furent absorbés en 1973. Le déménagement de la production de ces fauteuils de l'opération à Whitby à un établissement séparé a donné plusieurs avantages. Il permet à la compagnie d'agrandir rapidement sa production de fauteuils mécaniques pour répondre aux demandes grandissantes à l'usine de Whitby qui peut maintenant s'orienter exclusivement vers la production de la gamme régulière de meubles rembourrés stationnaires de marque Sklar et permet aussi à la compagnie de réaliser des économies sur le prix de revient à cause de la spécialisation de la production et à Whitby et aux usines de Toronto.

- L'agrandissement de la division de rembourrage "Meridian" située aussi dans le Grand Toronto, fut achevé permettant à cette division, relativement récente, de réaliser des augmentations de ventes de 67% pour l'année 1973 sur le niveau de ventes de 1972.

- L'installation d'un aménagement pilote de fabrication de pièces constituant en plastique à la division Peppier fut achevée. Bien que le but principal de cette installation soit de permettre à la compagnie d'augmenter davantage sa suprématie dans cette technologie en voie de développement rapide, l'aménagement sert aussi le but de fournir aux divisions de meubles en bois Peppier et Fitton-Parker des quantités requises plus grandes de pièces constituant en plastique et à des coûts favorables.

- Des perfectionnements techniques ont été entrepris et dans plusieurs cas achevés, en rapport au programme de courte durée et de durée moyenne de la compagnie pour augmenter ses aménagements de production. Les décisions finales concernant certains de ces agrandissements dépendront si oui ou non un appui financier gouvernemental adéquat est reçu.

- Les obligations de première hypothèque furent refinancées afin d'enlever les restrictions contenues dans les clauses des obligations. Ce refinancement a été vital parce que ces restrictions auraient presque immobilisé le développement subséquent. Le taux d'intérêt en vertu du prêt à terme qui remplace les obligations est relié au taux de base présentement à un niveau élevé. Cependant, ce coût additionnel est un prix modique à payer pour éliminer les restrictions.

Bien qu'il existe et qu'il continuera d'exister des problèmes en regard de l'industrie des ameublements de maisons, la direction de votre compagnie a des raisons solides de considérer l'avenir avec optimisme et confiance. L'inflation, l'instabilité monétaire mondiale, les pénuries de main-d'œuvre et de matières premières et les effets de la pénurie d'énergie devront probablement faire partie de notre vie pendant quelque temps encore. De plus, il peut s'écouler un certain temps avant que nous apercevions la fin des implications économiques provenant des problèmes politiques domestiques sérieux aux Etats-Unis. Cependant, votre direction croit qu'avec une bonne planification, ces problèmes sont contrôlables et qu'il existe des facteurs positifs très forts qui justifient notre optimisme à long terme. Une revue de ces facteurs pourrait être utile ici.

- Les économistes nous assurent que le produit national brut au Canada continuera de progresser, que la construction d'habitations augmentera et que des revenus à disposer existeront pour au moins le reste de la décennie.

- Des études démographiques indiquent que le segment de la population qui se développera le plus rapidement jusqu'au cours des années 1980, sera le groupe d'âge entre 25 et 40 ans qui constitue le segment le plus important de la population intéressée à l'industrie d'ameublements de maisons.

- Les projets de dépenses en immobilisation à entreprendre par l'industrie canadienne en 1974 seront de 20% plus élevés qu'ils ne l'étaient en 1973, et la pression pour hâter le développement des ressources d'énergie du Canada, et les moyens de les distribuer, assurent un haut niveau continu d'investissement de capitaux.

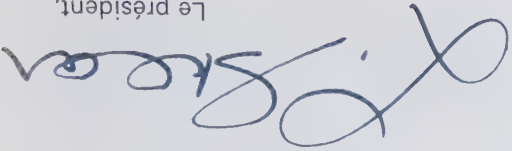
- L'économie de l'Amérique du Nord continue de dominer le monde industriel et en fait, elle s'est améliorée vis-à-vis de ses concurrents d'une façon marquée depuis 1969.

- Le développement de la demande canadienne pour les ameublements de maisons continue de dépasser la capacité accrue de production. Cet écart entre l'offre et la demande donne à l'industrie un amortisseur contre les effets adverses des baisses normales cycliques de la demande.

Nous croyons donc que ces facteurs sont fortement positifs et qu'ils justifient la décision de votre direction de procéder au développement de ses plans pour l'agrandissement de toutes les divisions.

C'est de nouveau avec fierté que je rends hommage aux gens associés à Sklar à tous les niveaux et dans toutes les divisions. Ils ont joué un rôle important dans les succès passés et j'ai confiance que leurs efforts continus apporteront à la compagnie progrès et prospérité à l'avenir.

AU NOM DU CONSEIL



Le 15 mars 1974

Le président,

Points Saillants Financiers

1972	1973	
28,213,000	\$38,116,000	Ventes
1,770,000	2,377,000	Bénéfices nets
\$0.79	\$1.02	Bénéfices nets par action
10.9%	11.2%	Bénéfices avant les impôts, en pourcentage des ventes
2,390,000	3,108,000	Cash flow d'exploitation
4,302,000	6,630,000	Fonds de roulement
1.56:1	1.69:1	Coefficient de liquidité
1,458,000	1,405,000	Nouvelles immobilisations
1,868,000	1,943,000	Dette à long terme
5,997,000	8,537,000	Avoir des actionnaires
0.31:1	0.23:1	Rapport dette-avoir
2,318,754	2,399,810	Actions émises
1700	1900	Nombre d'actionnaires

Meridian Furniture Company, Western, Ontario.

Mattawa Forest Products, Mattawa, Ontario.

Sklar International AG, Vaduz, Liechtenstein and Ghent, Belgique.

Division des chaises Sklar, Western, Ontario.

SALLES D'EXPOSITION Downsview, Ontario Western, Ontario

Montréal, Québec Hickory, Caroline du Nord San Francisco, Californie Minneapolis, Minnesota

Agents des Transferts et d'Immatri-culation

Actions ordinaires—La Compagnie Montréal Trust Toronto et Montréal

Privilèges d'achat (warrants)—La Compagnie Guaranty Trust du Canada, Toronto et Montréal

Banquiers

La Banque Royale du Canada, Toronto

Banque Mercantile du Canada, Toronto

La Banque Union de Suisse, Zurich

Banque Belge pour l'Industrie, Bruxelles

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie. Soberman, Isebaum, Colomby & Nisker

Direction et Cadres

SAMUEL SKLAR
Président du Conseil
LOUIS SKLAR, B.A.Sc.
Président
JOSEPH SKLAR
Vice-président
RONALD E. G. WILSON, B. Com., C.A.

Secrétaire-trésorier
J. E. R. DEMERS, R.I.A.

Trésorier adjoint
T. P. HIRAMATSU, B.A.Sc., P. Eng.
Gérant des opérations—produits remboursés
W. J. B. KING, R.I.A.
Gérant des opérations—produits en bois
J. E. PEPPER
Gérant, design et développement de produits—Division Peppier
R. M. SANO
Gérant, design et développement de produits—Division Sklar
M. M. THIBEAULT, B.A., M.A.
Gérant des relations industrielles
B. THOMSEN
Gérant de la commercialisation

Adresses de la Compagnie

SIÈGE SOCIAL
617 est, rue Victoria
Whitby, Ontario,
Téléphone 416-668-3315

USINES
Sklar Division,
Whitby, Ontario.
Peppier Division,
Hanover, Ontario.
Fittion-Parker Furniture Limited,
Southampton, Ontario.

Conseil d'administration

DOUGLAS R. ANNETT—Don Mills,
Ontario
Président, Annett Partners Limited

ALLAN L. BEATTIE, C.R.—Toronto,
Ontario
Associé, Osler, Hoskin & Harcourt

PAUL F. BLACK—Toronto,
Ontario
Président, Charterhouse Investment
Management Limited

EDWIN T. COHEN—Willowdale,
Ontario
Administrateur délégué, Mill House
Capital Limited

ROBERT DUCAS—New York, E.-U.
Associé commanditaire, Drexel,
Burnham & Company

JAMES F. KENNEDY—Toronto,
Ontario
Associé, Osler, Hoskin & Harcourt

JOSEPH SKLAR—Willowdale,
Ontario
Vice-Président, Sklar Manufacturing
Limited

LOUIS SKLAR—Oshawa, Ontario
Président, Sklar Manufacturing
Limited

SAMUEL SKLAR—Thornhill,
Ontario
Président du Conseil, Sklar
Manufacturing Limited

JACK B. WHITELEY—Baie d'Urfe,
Québec
Président, Commerce Capital
Corporation Limited

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

rapport annuel 1973

Sklar
Pepper
Fittin Parker
Meridian
Mattawa



**ÉTAT CONSOLIDÉ ET NON VÉRIFIÉ
DES BÉNÉFICES
POUR LA PÉRIODE DE 28 SEMAINES
CLOSE LE 14 JUILLET 1973**

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Ventes nettes	\$19,897,000	\$14,141,000
Frais d'exploitation:		
Coût des marchandises vendues	<u>14,478,000</u>	<u>10,463,000</u>
Frais de commercialisa- tion, frais généraux et administratifs	2,756,000	1,911,000
Dépréciation	340,000	278,000
Intérêt sur les dettes bancaires	159,000	86,000
Intérêt sur la dette à long terme	<u>99,000</u>	<u>108,000</u>
	<u>17,832,000</u>	<u>12,846,000</u>
Bénéfices avant déduction des impôts sur le revenu et du poste extraordinaire.....	<u>2,065,000</u>	<u>1,295,000</u>
Impôts sur le revenu — courants	768,000	638,000
— différés	40,000	(2,000)
Total des impôts sur le revenu	<u>808,000</u>	<u>636,000</u>
Bénéfices avant l'inclusion du poste extraordinaire	1,257,000	659,000
Addition du poste extraordi- naire:		
Réduction des impôts courants sur le revenu par suite du report de la perte	<u>—</u>	<u>45,000</u>
Bénéfices nets pour la période	<u>\$ 1,257,000</u>	<u>\$ 704,000</u>
Bénéfices par action:		
Bénéfices de base —		
Bénéfices avant l'inclusion du poste extraordinaire	.54¢	.31¢
Bénéfices nets	.54	.33
Bénéfices entièrement dilués:		
Bénéfices avant l'in- clusion du poste extraordinaire	.47	.26
Bénéfices nets	.47	.28
Nombre d'actions en circulation	2,336,000	2,303,000
Nombre d'actionnaires	1,891	1,653

NOTES:

1. Pour permettre de comparer les chiffres de bénéfices par action de 1972, on les a ajusté de façon à tenir compte de la conversion de la dette qui a été faite après le deuxième trimestre de 1972. Cette révision a eu pour effet une réduction des bénéfices; avant l'inclusion du poste extraordinaire, de .35¢ à .31¢ et des bénéfices nets de .37¢ à .33¢ par action. Le nombre d'actions en circulation a également été modifié en conséquence.
2. La provision pour l'impôt sur le revenu pour 1973 est basée sur les taux réduits applicables aux compagnies manufacturières et de traitement.

**ÉTAT CONSOLIDÉ ET NON VÉRIFIÉ DE LA
PROVENANCE ET DE
L'AFFECTATION DES FONDS
POUR LA PÉRIODE DE 28 SEMAINES
CLOSE LE 14 JUILLET 1973**

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Provenance des fonds:		
Bénéfices nets	\$1,257,000	\$ 704,000
Addition des frais qui n'exigent pas de fonds:		
Dépréciation	340,000	278,000
Amortissement de l'escompte et des frais de dette	—	4,000
Augmentation des impôts différés sur le revenu (portion non courante)....	<u>40,000</u>	<u>(2,000)</u>
Fonds provenant de l'exploitation	1,637,000	984,000
Produit du prêt bancaire pour refinancer les obli- gations de première hypothèque	2,000,000	—
Prêt de l'Ontario Develop- ment Corporation, y compris la partie non remboursable	—	188,000
Subvention du ministère de l'Expansion économique régionale	211,000	—
Emission de 17,608 actions ordinaires en vertu de l'exercice par les employés des options d'achat d'actions et de warrants d'achat.....	39,000	—
Emission de 127,757 actions ordinaires sur conversion des débentures hypothé- caires générales et fiduciaires à titre de garantie.....	—	306,000
Moins réduction de la dette apparente, sans l'escompte	<u>—</u>	<u>(306,000)</u>
	<u>3,887,000</u>	<u>1,172,000</u>
Affectation des fonds:		
Additions aux immobilisa- tions	753,000	486,000
Provision (réduction) pour la dette à long terme due dans un intervalle d'un an	(9,000)	16,000
Remboursement d'obligations de première hypothèque de \$1,879,000, moins l'escompte et les frais sur la dette apparentée non amortie de \$67,000	1,812,000	—
Avances à long terme aux fournisseurs.....	<u>—</u>	<u>66,000</u>
	<u>2,556,000</u>	<u>568,000</u>
Augmentation du fonds de roulement	1,331,000	604,000
Fonds de roulement au début de la période	4,302,000	3,394,000
Fonds de roulement à la fin de la période	<u>\$5,633,000</u>	<u>\$3,998,000</u>

AR21
SKLAR MANUFACTURING LIMITED

1973

SEMI-ANNUAL REPORT

RAPPORT SEMESTRIEL

Sklar
Peppler
Fitton Parker
Meridian
Mattawa

617 VICTORIA STREET EAST,
WHITBY, ONTARIO

TO THE SHAREHOLDERS:

Sales and earnings for the first twenty-eight weeks of 1973 are ahead of target. In comparison with performance for the same period in 1972, I am pleased to report that your company recorded a 41% increase in sales, a 59% increase in pretax earnings and a 79% increase in net earnings. In addition, working capital during the period increased by \$1,331,000.

The heavy backlog of orders at all divisions has been augmented by the record high sales experienced at the annual Montreal furniture show which took place recently. The favourable product mix included in this backlog, together with continuing increases in productivity at all manufacturing facilities gives your management reason to be optimistic as we enter the second half of the company fiscal year.

AUX ACTIONNAIRES:

Les ventes et les bénéfices pour les vingt-huit premières semaines de 1973 ont dépassé nos objectifs. J'ai le plaisir de rapporter que, en comparaison avec les résultats pour 1972, votre compagnie a enregistré une augmentation de 41% des ventes, une augmentation de 59% des bénéfices avant les déductions fiscales et une augmentation de 79% des bénéfices nets. De plus, le capital de roulement a augmenté de \$1,331,000 pendant cette période.

Aux nombreuses commandes en retard dans toutes les divisions est venu s'ajouter encore le chiffre de ventes record enregistré au salon annuel du meuble qui s'est tenu récemment à Montréal. Grâce à un bon assortiment d'articles inclus dans ces commandes en retard et à la continuation des augmentations de la productivité de toutes les installations de fabrication, votre direction a toutes les raisons d'être optimiste au seuil de la deuxième moitié de l'exercice fiscal de la compagnie.

ON BEHALF OF THE BOARD
AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L. Sklar

August 20, 1973
Le 20 août 1973

Louis Sklar
President

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS FOR THE 28 WEEK PERIOD ENDED JULY 14, 1973

	1973	1972
Net Sales	\$19,897,000	\$14,141,000
Operating Costs		
Cost of goods sold	14,478,000	10,463,000
Marketing, general and administrative expenses	2,756,000	1,911,000
Depreciation	340,000	278,000
Interest on bank indebtedness	159,000	86,000
Interest on long-term debt	99,000	108,000
	<u>17,832,000</u>	<u>12,846,000</u>
Earnings Before Income Taxes and Extraordinary Item	2,065,000	1,295,000
Income Taxes — Current	768,000	638,000
— Deferred	40,000	(2,000)
Total Income Taxes	<u>808,000</u>	<u>636,000</u>
Earnings Before Extraordinary Item	1,257,000	659,000
Extraordinary Item:		
Reduction in current income taxes as a result of loss carry-forward	—	45,000
Net Earnings for the Period	<u>\$ 1,257,000</u>	<u>\$ 704,000</u>
Earnings per share:		
Basic—		
Earnings before extraordinary item	.54¢	.31¢
Net earnings	.54	.33
Fully diluted—		
Earnings before extraordinary item	.47	.26
Net earnings	.47	.28
Number of shares outstanding	2,336,000	2,303,000
Number of shareholders	1,891	1,653

NOTES:

- In order to make the earnings per share figures for 1972 comparative, they have been adjusted for the conversion of long-term debt which occurred subsequent to the second quarter, 1972. The effect of this restatement is to reduce earnings per share before extraordinary item from .35¢ to .31¢ and net earnings from .37¢ to .33¢. The number of shares outstanding have also been adjusted accordingly.
- The income tax provision for 1973 is based on the reduced rates applicable to manufacturing and processing companies.

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS FOR THE 28 WEEK PERIOD ENDED JULY 14, 1973

	1973	1972
Source of Funds:		
Net Earnings	\$1,257,000	\$ 704,000
Add back charges not requiring funds:		
Depreciation	340,000	278,000
Amortization of debt discount and expense ...	—	4,000
Increase in deferred income taxes (non-current portion)	40,000	(2,000)
Funds provided from operations	1,637,000	984,000
Proceeds from Bank term loan refinancing first mortgage bonds	2,000,000	—
Loan from Ontario Development Corporation, including forgivable portion	—	188,000
Grant from Department of Regional Economic Expansion	211,000	—
Issue of 17,608 common shares on exercise of employees' stock options and share purchase warrants	39,000	—
Issue of 127,757 common shares on conversion of general mortgage and collateral trust debentures	—	306,000
Less reduction in related debt, net of discount	—	(306,000)
	<u>3,887,000</u>	<u>1,172,000</u>
Application of funds:		
Additions to fixed assets ...	753,000	486,000
Provision (reduction) of long-term debt due within one year	(9,000)	16,000
Repayment of first mortgage bonds of \$1,879,000 less related unamortized debt discount and expense of \$67,000	1,812,000	—
Long-term advances to suppliers	—	66,000
	<u>2,556,000</u>	<u>568,000</u>
Increase in Working Capital	1,331,000	604,000
Working Capital, Beginning of Period	4,302,000	3,394,000
Working Capital, End of Period	<u>\$5,633,000</u>	<u>\$3,998,000</u>